

# Los riesgos que enfrenta Ecopetrol para continuar creciendo

**ENERGÍA.** ALGUNOS DE LOS QUE ENFRENTA LA COMPAÑÍA ESTATAL SON LA DISMINUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, EL AUMENTO EN EL COSTO DE LA DEUDA Y LA PROHIBICIÓN DE NUEVOS CONTRATOS

BOGOTÁ

Un informe de *Bloomberg* hizo un análisis de los cinco riesgos que corre el crecimiento de la compañía energética estatal, *Ecopetrol*. En general, los principales factores de riesgo radican en que la caída de los precios del petróleo combinada con la decisión de no firmar más contratos de exploración pueden impactar el flujo de caja de la compañía.

Cabe recordar que recientemente el *Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf)* hizo un llamado para que la transición energética se haga de la mano de una transición fiscal que permita reemplazar los recursos necesarios de forma ordenada.

El primer elemento de riesgo es que a medida que suben los precios de deuda, se encarece el costo de la deuda de la adquisición de *ISA*. “La compañía emitió US\$1.500 millones en nueva deuda en julio de 2023 a rendimientos de 8,625% y 9%, significativamente más altos que los costos de la deuda a corto plazo en el momento de la transacción”, indica el informe.

Se estima que el gasto anual por intereses podría llegar a US\$110 millones por una refinanciación. La deuda está alrededor de US\$2.000 millones con vencimiento a 2023.

**Andrés Duarte**, director de Renta Variable en *Corficolombiana*, explica que “se debe recordar que el incremento en el costo de endeudamiento es generalizado, más acentuado en el mercado de capitales, en menor grado en el mercado bancario. Lo que debe preocupar es el deterioro mayor que tuvo el costo de la deuda de *Ecopetrol* frente a otros emisores y frente al spread que normalmente se tiene con el soberano”.

El analista indica que la hoga en las métricas de endeudamiento corresponde a los elevados niveles de *Ebitda* de la compañía y esto depende de que se mantengan los niveles de precio y producción.

**Duarte** hace énfasis en que cerca de la tercera parte de la producción de *Ecopetrol* viene de campos donde se aplican técnicas de recobro mejorado, un tipo de producción más costosa, que hace más sensible a la empresa frente a una disminución

## LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO DE ECOPETROL



**A medida que suben los precios de la deuda, se encarece el costo de la compra de ISA**

La compañía emitió US\$1.500 millones en nueva deuda en julio de 2023 a rendimientos de 8,625% y 9%, significativamente más altos que los costos de la deuda a corto plazo en el momento de la transacción



**Los subsidios a los combustibles disminuyen a medida que caen los precios del petróleo, pero también lo harán los ingresos Roic de Ecopetrol frente a los precios del Brent**

Los subsidios añadieron \$7,9 billones al saldo de cuentas por cobrar del Fepec. El saldo era de \$34,2 billones en el primer trimestre de 2023, alrededor de US\$8.200 millones, 38,6% de la capitalización bursátil de Ecopetrol a 10 de julio



**Los dividendos son una prioridad mientras las inversiones en petróleo pierden**

Se espera que el gasto en hidrocarburos sea de US\$935 millones en 2023, 65% del gasto total, frente a los US\$2.900 millones de 2019



**La prohibición de nuevos contratos dificulta la sustitución de reservas**

Aunque se piensa implementar nuevas tecnologías, esto enfrenta barreras de restricciones



**La cuenca Permian, su única fuente de crecimiento, podría ralentizarse**

En marzo la producción descendió a 47.400 barriles diarios y es poco probable que la zona recupere el ritmo en el segundo semestre, ya que los costes han aumentado al mismo tiempo que bajaban los precios del petróleo. EE.UU. representa ahora cerca de 11% de las reservas probadas totales de Ecopetrol



**Andrés Duarte**

Director de renta variable de Corficolombiana

**“La ralentización se vería a través de menores regalías, dividendos, impuestos y exportaciones, lo que afecta al PIB, balanza comercial, cuenta corriente, tipo de cambio, el déficit del Gobierno, etc”.**

Siganos en:



[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)

Con los anuncios recientes en materia de energía en el departamento de La Guajira.

en la cotización internacional de los precios del petróleo.

El segundo punto radica en el tema de los subsidios a los combustibles. Con los incrementos en el galón de la gasolina y próximamente al *Acpm*, es probable que el monto de subsidios baje y, por ende, el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (*Fepec*). Con esto, *Bloomberg* estima que el *Ebitda* global de *Ecopetrol* caiga 20%, pero esto podría revisarse a la baja si los precios del petróleo logran recuperar los niveles altos del primer semestre de este año.

El tercer riesgo se trata del dividendo, pues se calcula que este sea prioridad frente a las inversiones y eso puede significar un menor gasto en petróleo y gas, pero es probable que las limitaciones a los nuevos contratos de petróleo y gas ejerzan mayor presión sobre el gasto en exploración y producción. “Se espera que el gasto en hidrocarburos sea de US\$935 millones

en 2023, 65% del gasto total, frente a US\$2.900 millones de 2019”, indica el informe.

El cuarto factor de riesgo abarca la prohibición de los nuevos contratos, lo que dificulta la sustitución de las reservas. **Ricardo Roa**, presidente de la compañía desde abril, aseguró se harán inversiones en tecnología para mejorar la recuperación de petróleo, que está entre 18% y 20%, pero la probabilidad, según analistas de *Bloomberg*, es baja por la geología de los principales yacimientos de petróleo y gas, sumado a las restricciones para ese tipo de tecnología.

Y el quinto factor de riesgo es la cuenca Permian, que es compartida con *Occidental Petroleum* y ha sido principal fuente de crecimiento, pero tiene una probabilidad de ralentizarse en el segundo semestre de este año.

“Esto afecta negativamente al PIB, la balanza comercial, la cuenta corriente, el tipo de cambio, el déficit del gobierno central, los recursos disponibles para la inversión”, dice **Duarte**.



**JULIANA VALENTINA ARENALES**  
@julianavalentina